

Dünü zayıf tamamlayan risk iştahı bugüne toparlanarak başladı

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyir izledi. Küresel ölçekte hizmet sektörü aktivite endeksleri sert bir yavaşlama sinyali verirken, gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin mesajlar faizlerde yükselişe ve riskli varlıkların önemli bir bölümünde satış baskısına yol açtı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası faizlerini değiştirmeyenken, enflasyon konusunda endişelere dikkat çekmesi ve 2022'de faiz artırımını için uygun koşulların oluşmayabileceği söylemine yer vermemesi şahin sinyaller olarak görüldü. İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde para politikası faizini 25 baz puan artırırken, bilanço küçültme sürecine başlanacağını duyurdu. Bu haber akışı altında, küresel ölçekte tahvil faizleri yükseldi. ABD 2 yıllık tahvilin faizi 5 baz puan artarak %1,20'ye, 10 yıllık tahvilin faizi 7 baz puan artışla %1,84'e yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde düşüş %0,2'de sınırlı kalırken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %2,0 geriledi. ECB ve BoE'den gelen şahin mesajların etkisiyle dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi ve ortalamada yatay kaldılar. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 artışla 91 doların üzerinden kapanırken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %11,1 düştü.

Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu kırılğan bir seyir izledi. Ocak ayında enflasyon beklentilerin hafif üzerinde gelirken, detaylar genele yayılmış fiyat baskısının sürdüğünü teyit etti. TCMB'nin dün yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 2021 yılı kârı üzerinden Hazine'ye 45 milyar TL kâr payı avansı ödenmesine karar verildi. Ayrıca 2020 kârından ayrılan 4,3 milyar TL ihtiyaç akçesinin dağıtılması kararlaştırıldı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın Ukrayna ziyaretinde, iki ülke arasında Serbest Ticaret Anlaşması ve Yüksek Teknoloji ve Havacılık/Uzay Sanayii alanında bir anlaşmanın da yer aldığı 8 anlaşma imzalandı. Haftalık frekanstaki veriler 28 Ocak'ta biten haftada yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisindeki zayıflamanın yavaş da

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.55 ▲ 0.8%	BİST 100	1,958 ▼ -2.2%
TR 2Y	20.92 ▼ -6 bp	TR 10Y	23.03 ▼ -17 bp
DX	95.4 ▼ -0.6%	MSCI Dünya	3,053 ▼ -2.0%
Altın (ons, \$)	1,804 ▼ -0.1%	ABD 10Y	1.84 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	91.1 ▲ 1.8%	Karbon (ton, €)	94.8 ▲ 0.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.8%
Euro/Dolar	1.2%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Rus Rublesi	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.5%
Dolar Endeksi	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.2%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI GOÜ	-0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.5%
MSCI Latin Amerika	-0.5%
MSCI Avrupa	-0.6%
MSCI Dünya	-2.0%
MSCI Kuzey Amerika	-2.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak		47,8
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		%1,0
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (aylık, bin kişi)	Ocak	233	211

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olsa sürdürdüğünü ortaya koydu. Aynı dönemde bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) gerilerken, TCMB rezervlerinde toparlanma gözlemlendi. Bankacılık sektöründeki güçlü bilanço ve hisse senetleri fiyat performanslarına rağmen küresel piyasalardaki kırılmalıklarla Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,2 ve %2,4 geriledi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri yükselirken, TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme gözlemlendi. TL ise dolar ve Euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünün aksine hafif toparlanarak başladı. Bu sabah Asya'da haber ve veri akışı sınırlıyken Amazon'un beklentilerin üzerinde gelen bilançosu ile riskli varlıkların önemli bir kısmı toparlanıyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak ABD tarım dışı istihdam Ocak ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Ocak ayı Fiyat Gelişmeleri raporu ve reel efektif döviz kuru verilerini açıklayacak. Türk finansal varlıkları seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecektir.

ECB faizleri değiştirmese de önümüzdeki döneme dair şahin mesajlar verdi. Beklentiler dahilinde ECB %0,00 olan para politikası faizini değiştirmeyen, Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki alımların bir miktar yavaşlayacağını ve Mart 2022'ye kadar süreceğini belirtti. Varlık Alım Programı (APP) kapsamındaki alımların 2022 ikinci çeyrekte 40 milyar euro olarak devam edeceğini, sonrasında ise kademeli olarak yavaşlayacağını açıkladı. Karar sonrasında basın toplantısında Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde ekonomideki toparlanmanın sürdürdüğünü belirtirken, enflasyon görünümü üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu vurguladı. Bununla birlikte, ECB Başkanı Lagarde 2022'de faiz artırımı için uygun koşulların oluşmasını beklemediği yönündeki önceki söylemlerine bu kez yer vermedi. Enflasyonun beklenenden uzun süre yüksek kalabileceğini belirten Başkan Lagarde Mart ve Haziran ayındaki fiyat gelişmelerinin önemli olabileceği ifade etti.

BOE faizleri beklentiler dahilinde artırırken detaylar şahin unsurlar içerdi. Beklentiler dahilinde BoE para politikası faizini oy çokluğu ile 25 baz puan artırarak %0,50'ye çıkardı. Bununla birlikte, BoE'nin dört üyesi faiz artırımının 50 baz puan olması yönünde oy kullandı. Aynı zamanda BoE 2023 sonunda vadesi dolacak tahvillere yeniden yatırım yapmayarak bilançosunu küçültmeye başlayacağını duyurdu.

Küresel satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ocak'ta sert geriledi. JP Morgan/Markit küresel hizmet sektörü PMI Aralık ayındaki 54,7'den Ocak'ta 51,3'e geriledi. ABD ve İngiltere hizmet sektörü PMI ilk hesaplamalardan yüksek gelse de diğer pek çok ülkede olduğu gibi bir önceki aya göre yavaşlama sinyali verdi. ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet sektörü PMI pozitif bölgede kalırken, Japonya ve Avustralya hizmet sektörleri daraldı. Bu sonuçlarla bileşik PMI 54,3'ten 51,4'e indi.

Ocak'ta genele yayılmış fiyat baskısı sürerken, aylık tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin hafif üzerinde arttı. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda %11,1 artarken, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %36,1'den 2003 başlangıçlı serinin rekor seviyesi olan %48,7'ye yükseldi. Ocak ayında enflasyona en yüksek katkı gıda ve fiyatı yönetilen/yönlendirilen ürünlerdeki zamların etkisiyle konut ve ulaşımdan geldi. Bir süredir olduğu gibi Ocak ayında da lokanta ve oteller grubunda birikmiş maliyetlerle fiyat artışları yüksek seviyesini korudu. Bununla birlikte, giyim ve ayakkabıda mevsimsel fiyat düşüşleri geçmiş yıllar ortalamasının altında kaldığı için genel enflasyonu sınırlayıcı etkisi de sınırlı kaldı. Ocak'ta B endeks aylık bazda %7,5 artarken, yıllık enflasyon %34,9'dan %42,7'ye yükseldi. Aynı dönemde C endekste ki aylık artış %6,9 olurken, yıllık enflasyon %31,9'dan %39,5'e çıktı. Aynı zamanda çekirdek enflasyon göstergeleri için hesaplanan momentum göstergesi yükselmeye devam ederek fiyat baskısının sürebileceğini gösterdi. Benzer şekilde yayılım göstergeleri de yükselerek ikincil etkiler kaynaklı riskleri teyit etti. Ayrıca TÜİK Eurostat yöntemi ile uyumlu olarak 2021 yılı Hanehalkı Bütçe Anketi ve Ulusal Hesaplar Hanehalkı Nihai Tüketim Harcama verilerini baz alarak enflasyon sepetindeki ürünleri ve ağırlıkları güncelledi. Bu ağırlık değişimi Ocak sonuçlarının bir önceki ağırlıklara göre hesaplanacak enflasyonun bir miktar altında kalmasıyla sonuçlandı.

Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ocak'ta yüksek artışını sürdürdü. Ocak ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %10,4 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %79,9'dan %93,5'e yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 43,8 yüzde puandan 44,8

yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %10,2 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %77,4'ten %90,3 seviyesine çıktı. Üretici fiyatları tarafında da fiyat baskısının tüm ana sanayi gruplarına yaygın olarak yüksek seyrettiği görülüyor.

Ocak ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları oldukça yavaşladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 24-27 Ocak haftasında yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 63,6 milyon dolar alım yaparken, hisse senetlerinde 138,9 milyon dolar tutarında satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki 7,8 milyon dolarlık satışla hafta genelinde toplamda 83,1 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yabancılar 2022'nin ilk dört haftalık döneminde toplamda 437,2 milyon dolarlık satış yaptılar.

Önceki hafta TCMB brüt ve net rezervleri artış kaydetti. 28 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri 440 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 840 milyon dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 400 milyon dolar toparlanarak 110,2 milyar dolar oldu. Aynı dönemde net rezervler 1,3 milyar dolar artışla 10,5 milyar dolara çıktı.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 28 Ocak haftasında hızlı geriledi. TCMB verilerine göre hanehalkı DTH 28 Ocak haftasında 2,75 milyar dolar, tüzel kişiler DTH 1,4 milyar dolar azaldı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 199,6 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşikler DTH 234,3 milyon dolar geriledi. Böylece hafta genelinde toplam DTH 4,1 milyar dolar gerileyerek 255,4 milyar dolar oldu. Bu dönemde altın fiyatlarındaki ve euro/dolar paritesindeki gerileme toplam DTH'larda azaltıcı etki yaptı. Bu sonuçlarla hafta genelinde altın ve parite etkilerden arındırıldığında toplam DTH net olarak 2,1 milyar dolar azaldı.

28 Ocak haftasında bankacılık sektöründe krediler ve mevduatlar artış kaydetti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, 28 Ocak'ta biten haftada krediler döviz cinsi kredilerdeki gerilemeye rağmen 33,9 milyar TL arttı. Aynı dönemde aynı dinamiklere rağmen toplam mevduatlarda 14,3 milyar TL artış yaşandı. Kur etkisinden arındırılmış veriler ise kredilerin yıllık büyüme hızının bir önceki haftadaki %11,3'ten %11,7'ye, mevduatlarda büyüme oranı %11,6'dan %12,9'a yükseldi.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tofaş, TSKB ve Yapı Kredi Bankası 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç20
Tofaş	1,217	953	639
TSKB	315	303	207
Yapı Kredi Bankası	3,558	3,323	765

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

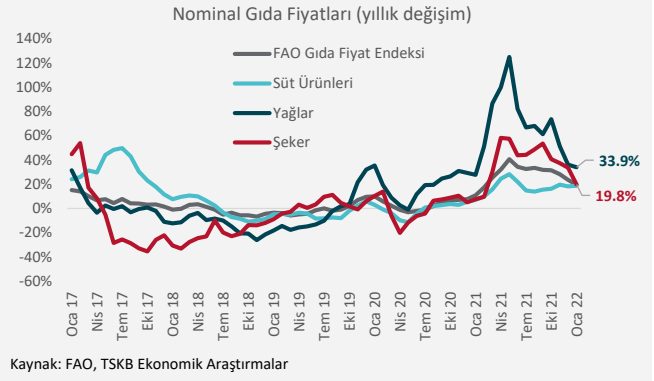
* Medyan piyasa beklentisi

Şişecam, İtalyan Refel firmasını satın alıyor. Şirket dün yaptığı KAP duyurusunda refrakter malzemesi alanında yıllık 6 Bin ton üretim kapasitesine sahip Refel'in 22 milyon euro nakit ödeme karşılığında satın alınmasına karar verildiğini açıkladı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) Başkanı Mehmet Ali Akben araç kredilerine ilişkin açıklamalarda bulundu. Akben, yerli otomobilin çıkmasıyla birlikte kullanılabilir kredi miktarında artış olacağını, yapılacak düzenlemenin yerli araçlar tarafında krediyi daha etkin kılacağını belirtti.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, küresel çip pazarının gelecek 10 yılda iki kat büyüyeceğini belirtti. 2030'da küresel üretimin %20'sinin Avrupa'da gerçekleşmesini hedeflediklerini belirten von der Leyen, bunun için 12 milyar eurodan fazla ilave kamu ve özel sektör yatırımı çekeceklerini ifade etti. Halihazırda Avrupa şirketlerinin çiplere yılda 6 milyar euro yatırım yaptığını anımsatan von der Leyen, çip sektörünün finansmana erişimini kolaylaştıracak yeni düzenleme ile bunu arttıracaklarını söyledi.

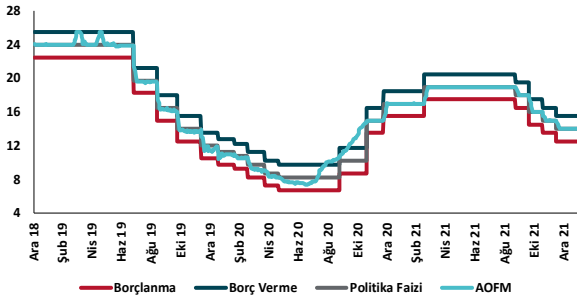
Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi yıllık değişimi Ocak ayında yavaşladı. Ocak ayında gıda fiyat endeksi bir önceki aya kıyasla bir miktar yavaşlayarak yıllık %19,5 artış kaydetti. Alt gruplar bazında incelendiğinde Ocak ayında en yüksek yıllık fiyat artışı %33,9 ile bitkisel yağlar grubunda kaydedilirken, bunu %19,8 ile şeker ve %18,7 ile süt ürünleri takip etti. Öte yandan, hububat fiyatları %12,5 yükselirken, et fiyatları %17,3 arttı. Bitkisel yağlardaki artışa katkıda bulunan faktörler değerlendirildiğinde, hurma, soya, kolza tohumu ve ayçiçeği tohumu yağları fiyatlarındaki yükselişler etkili olduğu görülüyor. Bununla birlikte son dönemde uluslararası palm yağı fiyatlarında sınırlı yavaşlama görülse de Ocak 2022 itibarıyla palm yağı fiyatlarının tekrar hızlandığı dikkat çekti.



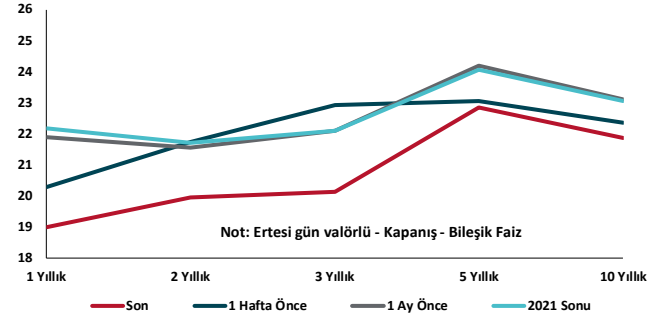
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 32 ildeki 59 araziye güneş enerjisine dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) ilan etti. Bakanlığın konuya ilişkin kararı, Resmî Gazete'de yayımlandı. İlan edilen YEKA arazileri Adıyaman, Ağrı, Aksaray, Antalya, Batman, Bayburt, Bilecik, Bingöl, Bitlis, Burdur, Bursa, Çankırı, Çorum, Elâzığ, Erzurum, Eskişehir, Gaziantep, Hakkâri, Iğdır, Kahramanmaraş, Kars, Kırşehir, Kilis, Malatya, Mardin, Muş, Nevşehir, Osmaniye, Şırnak, Uşak, Van ve Yozgat illerinde bulunuyor.

Lisanssız elektrik üreticilerinin elektrik satışı ödemelerinde kademeli tarife esas alınacak. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu kararına göre, üreticinin serbest tüketici olup olmaması ve mahsuplaşmanın saatlik veya aylık olarak yapılması arasında herhangi bir ayırım yapılmaksızın, üreticilere ödenecek ihtiyaç fazlası elektrik bedeli için kademeli tarife esas alınacak.

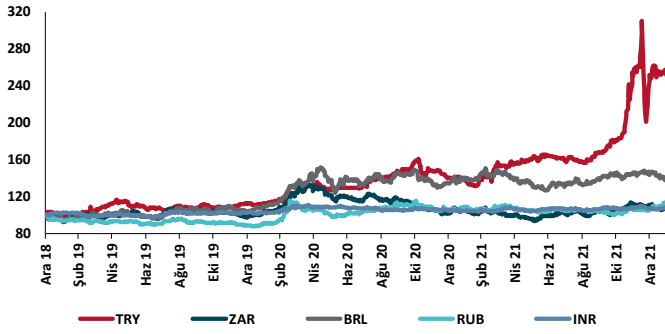
TCMB Faiz Koridoru



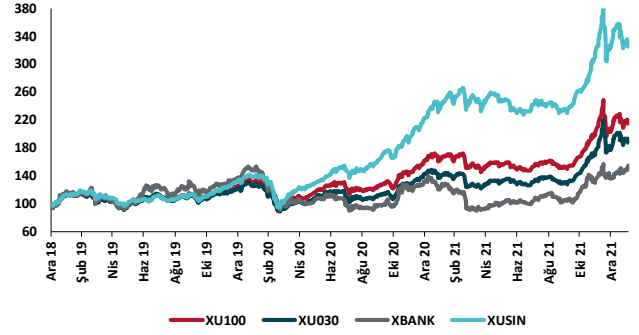
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



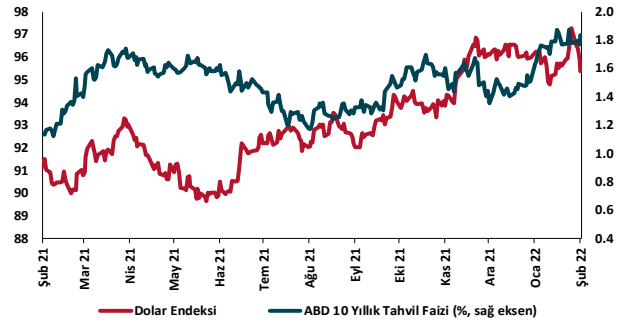
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



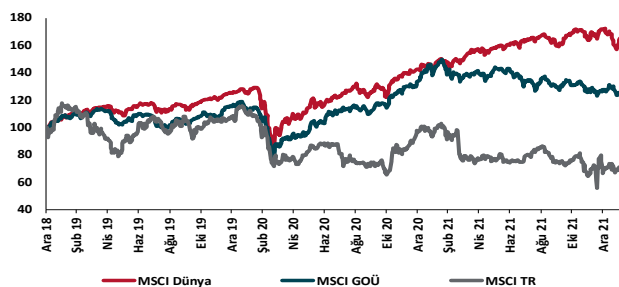
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



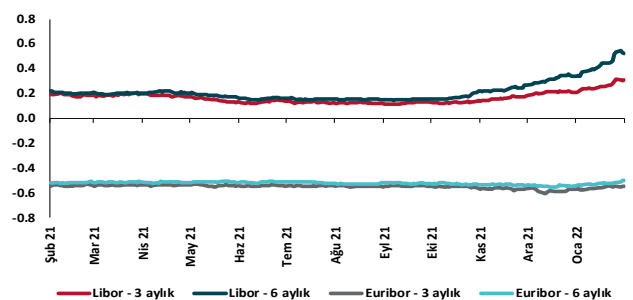
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.